

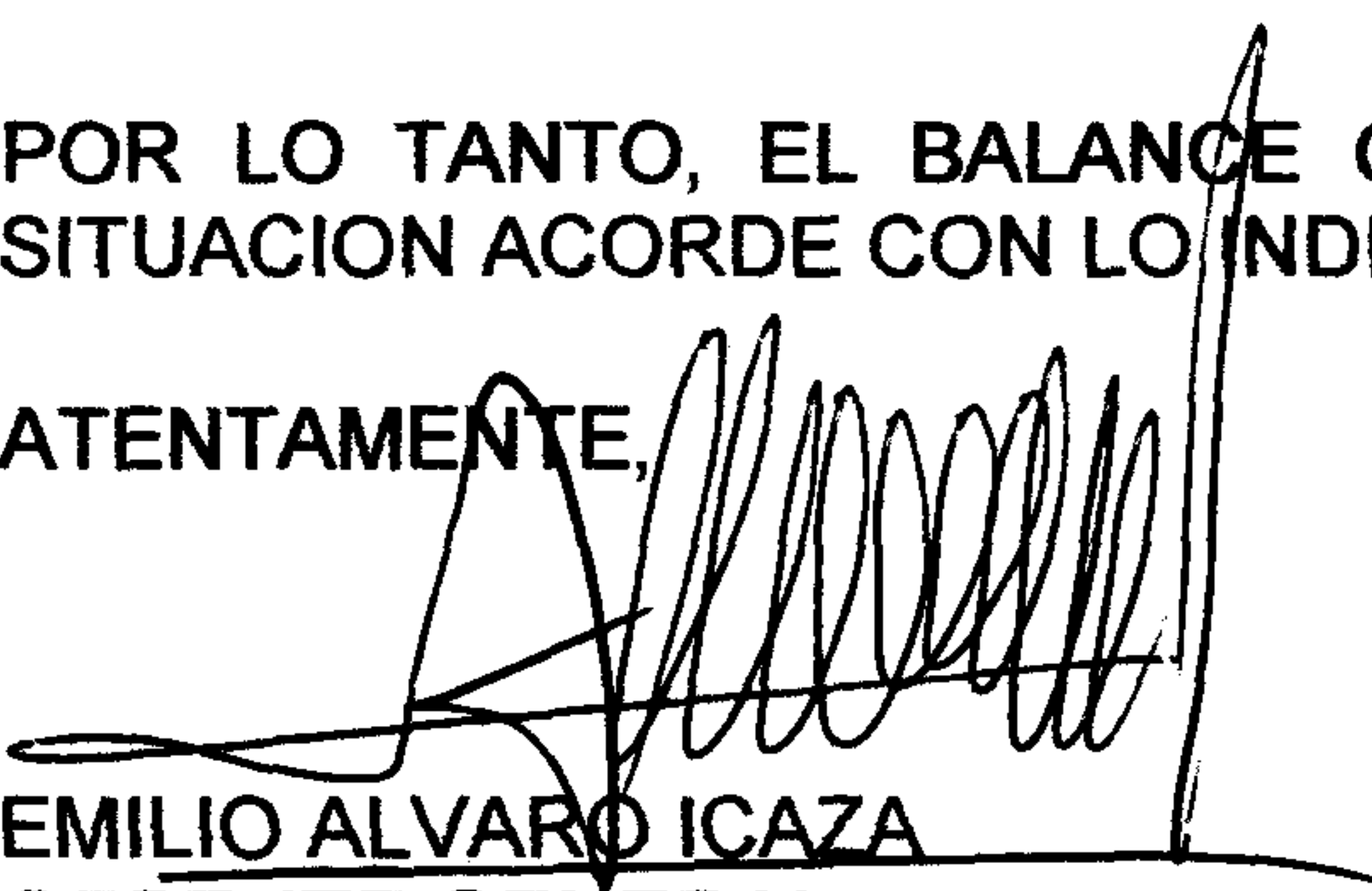
INFORME DEL GERENTE A LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTA DE "ACADINVEST S. A."

DE ACUERDO CON LAS RESOLUCIONES LEGALES DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS PRESENTO A USTEDES EL INFORME SOBRE LAS LABORES EFECTUADAS DURANTE EL AÑO 2004.

AL RESPECTO DEBO MANIFESTARLES QUE, DEBIDO A LAS SITUACIONES NO FAVORABLES DEL MERCADO, FUE IMPOSIBLE PODER EJECUTAR LOS PROYECTOS PREVISTOS CON ANTERIORIDAD Y POR LO TANTO LA COMPAÑÍA NO PUDO EJECUTAR LOS PROGRAMAS QUE HUBIERAMOS DESEADO DENTRO DEL NORMAL DESENVOLVIMIENTO DE SUS OPERACIONES. ASPIRAMOS QUE EN EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2005, PODAMOS CONCRETAR LA REALIZACION DE TODO AQUELLO QUE NOS HABIAMOS PROPUESTO LLEVAR ADELANTE DURANTE EL PERIODO QUE TERMINO.

POR LO TANTO, EL BALANCE QUE SE HA PRESENTADO REFLEJA LA SITUACION ACORDE CON LO INDICADO.

ATENTAMENTE,


EMILIO ALVARO ICAZA
GERENTE GENERAL



10 MAYO 2005